



黃金快訊

訊匯金業有限公司
匯凱金銀投資有限公司印製©
編撰：(余春生)
電話：3180-8803
網址：www.31808888.com
www.31552222.com

市場動態

芝加哥經濟學(7)

經濟學其實就是一門管理之學問，只不過它不是像工商管理那樣只管理一間公司，而是去管一個社會或國家。經濟學是蘇格蘭哲學家亞當史密夫創設的，在它之前是沒有經濟學的，因此他的出身肯定不是經濟學家，而是哲學家。

可以看出，經濟學根本是由哲學的層面作出思維，然後設法套用至社會實務上，這樣當然是要靠政治學。政治的意思乃管理眾人的事務也，而經濟乃管理眾人之財富，而經濟學最主要是在創造財富、分配及管理方面著眼。亞當斯密夫的《國富論》焦點是在替眾人創造財富。他理論之核心價值就是在"無形之手"。市場是會由"無形之手"去調節，所以也可以說是崇尚自由。但自由並非代表什麼都不管，自由並不代表橫行無忌。

正如人民有出入境的自由，但也必需經由海關辦手續才可出入境，自由並不代表任何人都有權偷渡。偷渡的話就要被關進難民營等候法落，辦好出入境手續的，持有效證件的便可以通行無阻。經濟學之起源乃基於人類之慾望是無窮的，而要達成慾望需要先增加財富方可。無形之手乃始於價格定律，而價格之調節則基於勞動人民之管理，也是生產管理及市場管理之焦點，因此現代經濟學都著重管理勞動人民。這也解釋了為何金融海嘯之後，美國之就業報告成為了 5 ☆ 級數據。金融市場之焦點都放在非農業就業人數與失業率之上；這與金融海嘯前之焦點在雙赤(財赤與貿赤)有重大之差異。

經濟學當然有分古典經濟學與現代經濟學，也有分宏觀與微觀。經濟學除了是要著眼在供應與需求的關係之上，還有勞動人口之管理。現代經濟與古典經濟學都是崇尚自由主義的，等於現代的貿易主義是崇尚自由貿易。但如果自由是代表什麼都不理的話，那何必要有一個政府呢？如果自由貿易是政府什麼都不管，豈非成為動亂區或戰區的無政府狀態？如果自由經濟也是什麼都不用管，何必要去研究經濟學？唸句本來無一物就大功告成了！！怎樣以自由貿易去管貿易，怎樣以自由經濟去管經濟。前聯主席伯南克做到了，因為他是芝加哥經濟學派的支持者，.....明天待續。

技術走勢：不要被特朗普的中國政策所分心，他目的只在示意不是凡事均依從中國意思而已。美國總統一向都有銷售武器往台灣，陳水扁於 2005 年在梵帝崗還拉著在他面前走過的克林頓的手。且看銷售防衛性武器往南韓中國還不是在反對嗎？隔空罵戰是家常便飯。要著眼他的金融政策是要撤銷自 2008 年金融海嘯以來對 Main Street(大街)不是 Wall Street(華爾街)的銀行限制。留意美國的地圖是沒有一條街叫"大街"。正如香港正式地圖沒有"女人街"。意思是撤銷所有與黎民百姓有關的各大型及小型銀行限制，因為復蘇經已完成，沒有必要再施加限制。特朗普效應會延續最少半年至明年中。也要留意歐洲在變天，英國脫歐後可能有連鎖反應。直接影響外幣及美匯指數。每日做一單、好過去打工；每日做對沖、好過等財爺派錢。支持 1150,1138；阻力 1211,1198。

上日利潤為 -US\$4
本年累積利潤為 US\$325

每日一單：是日建議現水位買入黃金(10:00HKT)，即 1173.00，獲利目標 1184.00 止蝕 1169.00。

策略說明：每日一單乃基於贏 12 輸 4，又或贏 13 輸 5 的比例去克服飄忽之市場而取得利潤。凡按此入市需要以限價單進行，切忌中途變卦見 2,3 元便吃但輸則輸足 4.5 元。本策略乃一個贏多輸少之策略，執行時切忌變為輸多贏少之方式去運作；否則無法達至上述利潤，不如另覓他法。

對沖策略

(10:00HKT 同時買入及沽出)

買入：1173.00 止賺：1184.00 止蝕：1169.00

賣出：1172.50 止賺：1161.50 止蝕：1176.50

上日利潤為 +US\$7
本年累積利潤為 US\$255

風險聲明：價位可升可跌，市場瞬息萬變，投資需量力而為，本刊意見只供參考。

每日一單

投資策略利潤往績

對沖策略

年份	價位	折合港元	年份	價位	折合港元	年份	價位	折合港元
本年本日	+US\$325.00	255,620	2009	+US\$428.00	333,840	本年本日	+US\$255	198,900
2015	+US\$51.00	39,780	2008	+US\$386.00	301,800	2015	+US\$413	322,140
2014	+US\$83.00	64,740	2007	+US\$266.40	207,792	2014	+US\$233	181,740
2013	+US\$189.60	147,888	2006	+US\$189.00	147,420	2013	+US\$410	319,800
2012	+US\$111.90	87,282	2005	+US\$298.50	232,830	2012下半年	+US\$50.10	39,078
2011	+US\$629.90	491,322	2004	+US\$193.00	150,540			
2010	+US\$169.90	132,522						

2016年11月

港金息口

2016年12月

1	(二)	-20	11	(五)	0	21	(一)	-20	1	(四)	-20	11	(日)	/	21	(三)	
2	(三)	-20	12	(六)	/	22	(二)	-20	2	(五)	-20	12	(一)		22	(四)	
3	(四)	-20	13	(日)	/	23	(三)	-20	3	(六)	/	13	(二)		23	(五)	
4	(五)	0	14	(一)	-20	24	(四)	-20	4	(日)	/	14	(三)		24	(六)	/
5	(六)	/	15	(二)	-20	25	(五)	-20	5	(一)		15	(四)		25	(日)	/
6	(日)	/	16	(三)	-20	26	(六)	/	6	(二)		16	(五)		26	(一)	
7	(一)	-20	17	(四)	-20	27	(日)	/	7	(三)		17	(六)	/	27	(二)	
8	(二)	-20	18	(五)	-20	28	(一)	-20	8	(四)		18	(日)	/	28	(三)	
9	(三)	-20	19	(六)	/	29	(二)	-20	9	(五)		19	(一)		29	(四)	
10	(四)	-20	20	(日)	/	30	(三)	-20	10	(六)	/	20	(二)		30	(五)	
															31	(六)	/

倫敦金 黃金行情	上日收市	開市	最高	最低	收市
	1174.70-5.20	1181.50-2.50	1188.00-8.50	1157.40-7.90	1171.00-1.50
	上午定盤	1164.90	下午定盤	1162.20	
	買入利息	-50.74 (-2%)	賣出利息	-25.37 (-1%)	
港金	上日收市	開市	最高	最低	收市
	10926-10932	10886-10896	11043-11049	10770-10776	10893-10899
	買入息口	-20	倉租	20.00	
倫敦銀	上日收市	開市	最高	最低	收市
	16.67-16.71	16.88-16.95	16.98-17.02	16.50-16.54	16.72-16.76
	定盤	16.62			

	買入利息	-24.91 (-2.75%)	賣出利息	-2.26 (-0.25%)	
人民幣公斤條	上日收市	開市	最高	最低	收市
	259.58-9.78	261.50-1.90	263.04-3.24	255.78-5.98	258.15-8.35
	早盤價	264.99	午盤價	265.48	
	買入利息	-14.34 (-2%)	賣出利息	-7.17 (-1%)	

經濟數據之公佈		(有☆者為較重要數據，最高級別為 5 粒星)		前值	預期
12 月 6 日	11:30	澳洲央行 利率決議		1.50%	1.50%
(星期二)	18:00	歐元區 國內生產總值[同期比] ☆☆☆		+0.3%	+0.3%
	21:30	美國 貿易收支☆☆☆☆		-364 億美元	-416 億美元
	21:30	美國 非農業生產力[同期比年率] ☆☆☆		+3.1%	+3.2%
	21:30	美國 單位勞工成本[同期比年率]		+0.3%	+0.3%
	23:00	美國 工廠訂單[上月比] ☆☆☆		+0.3%	+2.5%
	23:00	美國 耐用品訂單[上月比] ☆☆☆		+4.8%	+4.8%
	23:00	美國 IBD/TIPP 經濟樂觀指數		51.4	

即市新聞摘要

韓國媒體近日報道，進軍中國的韓國樂天集團，疑因向韓軍轉讓土地以供部署「薩德」導彈防禦系統遭到報復，在中國的全部營業場所遭到嚴格的稅務調查和消防、衛生、安全檢查，樂天甚至可能裁撤部分中國業務。

美國總統當選人特朗普過渡團隊顧問、愛達荷州共和黨主席葉望輝，清晨抵達台灣，他表示今次是私人行程，探望朋友。特朗普日前與台灣的蔡英文總統通電話，外界盛傳，曾擔任前副總統切尼國家安全顧問、精通中文的葉望輝，在背後穿針引線。葉望輝 80 年代以傳教士身分到高雄，在台灣生活了一段時間，他擁有美國約翰霍普金斯大學國際研究學院的中國研究碩士學位。

特朗普恐成中美關係「黑天鵝」？繼破天荒與台灣蔡英文總統通電話後，這位惹火美國候任總統昨天又在社交網站指責中國操縱匯率，向美國徵收重稅，在南海建設軍事設施。中國外交部發言人陸慷表示，不揣測特朗普連串言行背後的動機，但重申台灣是中美關係最敏感的問題，「一中」是政治前提，不是空洞概念。美國候任副總統彭斯為事件降溫，稱「特蔡通話」僅屬禮節性，不代表政策轉變。

聯合國安理會推動敘利亞阿勒頗停火 7 天的決議案，在中國和俄羅斯反對下，議案最終被否決。新西蘭、埃及和西班牙在聯合國安理會提出，在阿勒頗停火七日作人道援助，美國等 11 國支持，但中俄兩個常任理事國否決了決議案。

日本首相安倍晉三宣布將於本月底，與美國總統奧巴馬一同訪問夏威夷，到二戰時日美戰爭開端地珍珠港，悼念日軍突襲下的遇難者。安倍將是首位訪問珍珠港的在任日本首相，他說此行旨在強調深化日美

同盟的訊息。安倍以民族主義立場著稱，但去年他發表的戰敗 70 周年談話，包含了「深刻悔悟」、「真誠哀悼」等字眼，惟沒有明確道歉。

意大利修憲公投被否決，總理倫齊守諾言下台，支持脫歐的反對派要求盡快舉行大選。外界憂慮意國及歐盟政經都要負上沉重代價，極右勢力恐影響明年德法荷大選結果。外界擔心或造就現時國會第 2 大黨、疑歐和反建制的 5 星運動贏取更多議席，甚至成為執政黨上台，該黨一直要求舉行脫歐公投，若歐元區第 3 大經濟體的意大利最終脫歐，破壞力比英國脫歐更強。為免五星運動上台及對抗民粹主義，總統馬塔雷拉或堅持倫齊留任，重組內閣繼續執政至 2018 年。「5 星運動」一名領導表示已準備好執政。

芝加哥聯邦儲備銀行總裁埃文斯表示，預期利率將隨著經濟好轉而繼續上升。他認為，目前正處於利率上升同期的開始。埃文斯指，美國的需求情況理想，預計增長將會持續，而通脹將以穩定的步伐朝著聯儲局設定 2% 的目標回升，尤其考慮到新政府未來幾年包括計劃減稅及改善公共建設的政策，故樂觀預期通脹回升至目標水平的條件已經成熟。他又指，10 年國債收益率已由低於 2% 上升至約 2.4%，顯示市場正預期通脹或會上升。不過，他同時指出，薪資增長仍然疲弱。另外，聖路易斯聯儲行總裁布拉德表示，本月加息合理。至於新政府政策對經濟的影響，他認為可能要到 2018 年才會顯現。

紐約聯邦儲備銀行總裁杜德利表示，特朗普當選美國總統後將推行的政策仍不確定，目前判斷聯儲局會否調整逐步加息的政策為時尚早。他在一個公開場合發言時指出，貨幣政策同財政政策必須有良好配合。他的發言對經濟前景感到樂觀，指出現時工資情況穩健，估計勞工市場及通脹上升方面仍會改善。按現時經濟軌道，他仍傾向逐漸加息。杜德利又說，相信明年美國經濟增長率會達到或略高於 1.8%。

華爾街股市造好，刺激杜指再創新高。金融股帶動大市走高。杜瓊斯指數收報 19216 點，升 45 點或 0.24%。標準普爾 500 指數收報 2204 點，升 12 點或 0.58%。納斯達克指數收報 5308 點，升 53 點或 1.01%。

意公投否決的消息一度令歐元在亞洲早市大跌 1.5%，低見 1.0506 美元，大有跌向去年低位 1.0458 的可能，惟其後市場冷靜下來，反而彈升 1% 至高見 1.077，紐約午市升 1%，報 1.0767。歐股則靠穩，Stoxx 歐洲 600 指數收市升 0.6%，英法德股升幅介乎 0.2% 至 1.6%；惟意大利銀行股顯著下挫，拖低意國股市下跌 0.2%。

意大利 10 年債息升越 2 厘關口，最多升 16 點子至高見 2.06 厘，惟仍低於 11 月底的 14 個月高位 2.17 厘。上周有來自歐洲央行的消息指，若意債因為公投否決而遭拋售，歐央會出手入市，但交易員稱未見有入市跡象。市場同時關注歐央周四議息，歐央表明會在是次會議公布是否延長明年 3 月屆滿的買債計劃。之前有消息指歐央會延長買債，但同時或會發放訊號，示意買債計劃終會結束，並非無限期。德商認為，只有當歐央決意進一步放水，才會令歐元受壓，但基於意大利債市反應不算大，所以預期歐央周四舉動不會大陣仗。

日本賭場法案獲順利通過，為日本興建賭場開綠燈，並要求政府推動建設以賭場為主的綜合度假區，要求政府在一年內立法，推動建設以賭場為主的綜合度假區。即使法案已通過，仍要立法規範經營模式，賭場才能正式動工，不少法案支持者認為將有助促進旅遊業，振興經濟。

美國供應管理協會公布，11 月非製造業指數升至 57.2，高過市場預期，期內非製造業企業活動分項指數升至 61.7，是去年 10 月後新高，就業分項指數亦創去年 10 月後最高。另一家金融數據供應商 Markit 公布，上月美國服務業採購經理指數微跌至 54.6，但新業務分項指數升至 55.4，創去年 11 月後最高。期內綜合採購經理指數維持 54.9，當中新訂單分項指數升至去年 8 月後新高。